

# 传媒互联网行业：昆仑万维 Opera 生成式 AI 服务海外用户数突破 100 万，腾讯混元大模型进入公司内应用测试阶段

2023 年 8 月 7 日

看好/维持

传媒

行业报告

**周观点：**

本周（2023.7.31-2023.8.4），传媒（申万）指数上涨 3.51%，恒生科技指数上涨 0.69%。当前监管层对房地产企业的态度发生根本性转变，行业逐步回暖企稳。明源云积极调整运营策略，一方面加快拓展以国企为主导的产业/基建等市场，推出新产品与解决方案；另一方面降本提效，推进组织及人才结构优化。我们认为公司优势如下：公司打造 SaaS 产品矩阵，有助于实现 PLG 成长模式；天际 PaaS 平台提升产品厚度和技术复杂度，商业化具有广阔空间；建成全国性销售网络，行业低谷期与区域渠道依旧稳固。

**走势概览：**

本周（2023.7.31-2023.8.4），传媒（申万）指数上涨 3.51%，上证指数上涨 0.37%，创业板指数上涨 1.97%，中概股指数下跌 2.96%，恒生科技指数上涨 0.69%，恒生指数下跌 1.89%，纳斯达克综指下跌 2.85%。

本周（2023.7.31-2023.8.4），涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为计算机（+4.09%）、非银金融（+4.07%）、传媒（+3.51%）。

本周（2023.7.31-2023.8.4），涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为吉比特（+8.95%）、光线传媒（+7.86%）、每日互动（+6.15%）。

本周（2023.7.31-2023.8.4），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（+5.19%）、哔哩哔哩（+4.80%）、网易（+2.61%）。

**行业新闻及公司重要公告：**

- （1）华为鸿蒙系统接入 AI 大模型能力；
- （2）昆仑万维旗下 Opera 生成式 AI 服务海外用户数突破 100 万；
- （3）腾讯混元大模型目前已经进入公司内应用测试阶段。

**风险提示：**

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

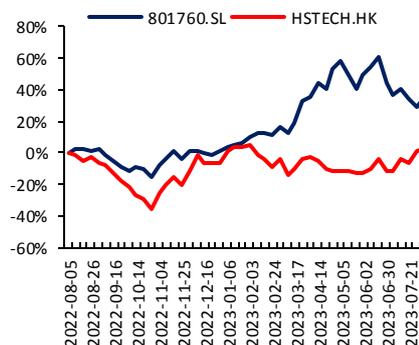
**未来 3-6 个月行业大事：**

无

**行业基本资料**

占比%

股票家数	130	
行业市值（亿元）	15,719	2.64%
流通市值（亿元）	13,827	1.88%
行业平均市盈率	22	1.95%
深市平均市盈率	25	--

**行业指数走势图**

资料来源：恒生聚源，东兴证券研究所

**分析师：石伟晶**

021-25102907

shi\_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

## 传媒互联网行业重点标的盈利预测与估值

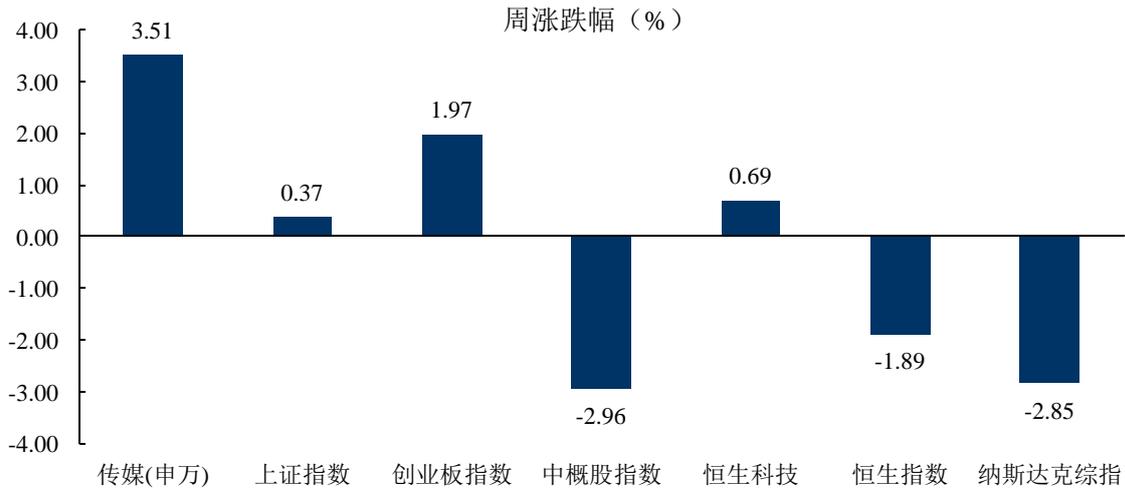
代码	公司名称	市值 (亿元)	年初至 今涨幅	营收 (亿元)		归母净利 (亿元)		PE	
				23E	24E	23E	24E	23E	24E
<b>A 股传媒</b>									
002027.SZ	分众传媒	1090	11%	128.0	148.6	47.3	58.5	23	19
300413.SZ	芒果超媒	645	9%	160.7	182.2	23.5	28.0	27	23
002555.SZ	三七互娱	594	44%	190.7	216.4	33.6	38.6	18	15
002624.SZ	完美世界	294	17%	89.3	101.5	15.7	18.8	19	16
300418.SZ	昆仑万维	436	149%	53.0	59.0	13.5	15.5	32	28
603444.SH	吉比特	319	37%	58.4	67.3	16.4	19.1	19	17
300251.SZ	光线传媒	254	-6%	19.6	24.2	7.6	10.2	33	25
301171.SZ	易点天下	92	1%	27.7	33.7	3.0	4.1	30	22
300133.SZ	华策影视	128	25%	36.7	44.0	5.3	6.5	24	20
603533.SH	掌阅科技	103	56%	28.8	31.8	1.9	1.9	53	53
300792.SZ	壹网壹创	67	-1%	17.7	20.2	2.7	3.2	25	21
603081.SH	大丰实业	66	30%	35.9	44.2	4.7	6.1	14	11
300766.SZ	每日互动	65	46%	6.5	7.8	0.6	1.0	104	65
300785.SZ	值得买	51	-25%	15.6	18.3	1.8	2.3	29	22
300788.SZ	中信出版	56	41%	20.7	23.0	2.3	2.7	24	21
<b>海外互联网</b>									
0700.HK	腾讯控股	30,016	-1%	6,278.3	7,005.5	1,494.0	1,746.6	20	17
9988.HK	阿里巴巴	17,732	7%	8,708.6	9,565.7	1,084.8	1,334.9	16	13
PDD.O	拼多多	8,304	4%	1,728.1	2,110.0	395.3	513.7	21	16
3690.HK	美团	8,222	-19%	2,784.0	3,443.7	130.4	264.8	63	31
9618.HK	京东集团	4,508	-31%	11,014.9	12,203.0	252.0	313.9	18	14
9999.HK	网易	5,464	46%	1,065.1	1,175.5	238.7	261.9	23	21
1024.HK	快手	2,729	-6%	1,130.9	1,307.7	14.6	89.1	187	31
1698.HK	腾讯音乐	797	-22%	302.1	318.2	52.4	59.1	15	14
9626.HK	哔哩哔哩	547	-27%	247.9	292.2	-40.8	-12.7	(13)	(43)
IQ.O	爱奇艺	411	2%	319.0	346.2	19.6	31.5	21	13
9898.HK	微博	259	-24%	133.3	144.9	27.5	32.2	9	8
0772.HK	阅文集团	324	8%	82.9	91.8	13.3	15.8	24	20
9899.HK	云音乐	150	-4%	103.6	123.5	1.3	6.4	113	23
2400.HK	心动公司	81	-18%	43.4	54.4	0.7	3.6	118	23
2390.HK	知乎	53	-13%	46.1	56.7	-7.5	-3.1	(7)	(17)

资料来源：同花顺一致预期，东兴证券研究所（注：市值、净利润换算为人民币市值）

## 1. 走势概览

本周(2023.7.31-2023.8.4)，传媒(申万)指数上涨3.51%，上证指数上涨0.37%，创业板指数上涨1.97%，中概股指数下跌2.96%，恒生科技指数上涨0.69%，恒生指数下跌1.89%，纳斯达克综指下跌2.85%。

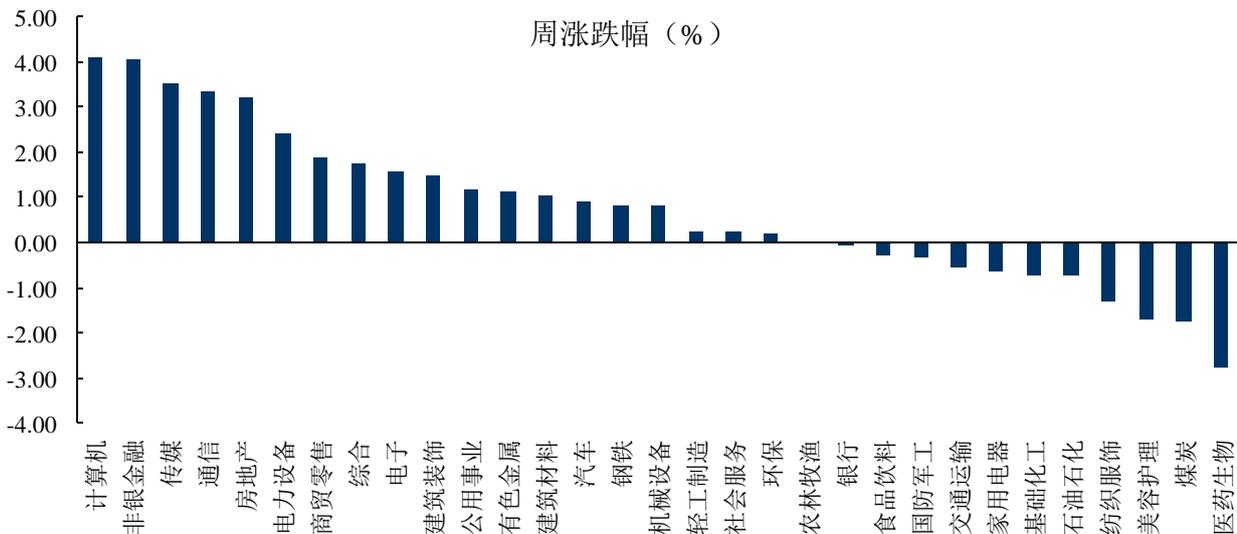
图1：重点指数周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周(2023.7.31-2023.8.4)，涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为计算机(+4.09%)、非银金融(+4.07%)、传媒(+3.51%)。

图2：申万一级行业周涨跌幅

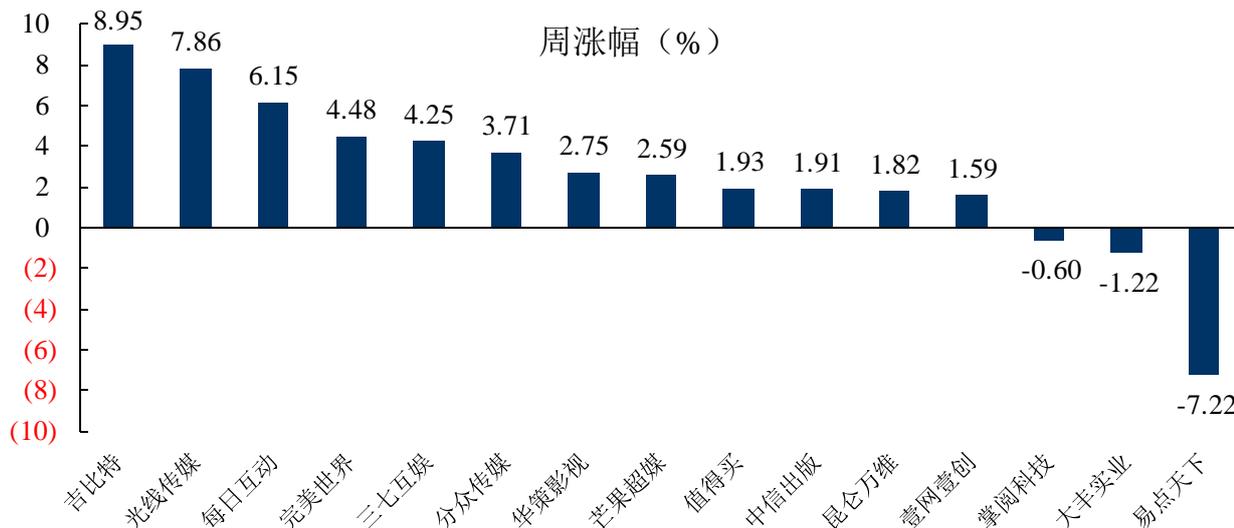


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 重点标的周度行情

本周（2023.7.31-2023.8.4），涨跌幅排名前三的A股传媒重点标的依次为吉比特（+8.95%）、光线传媒（+7.86%）、每日互动（+6.15%）。

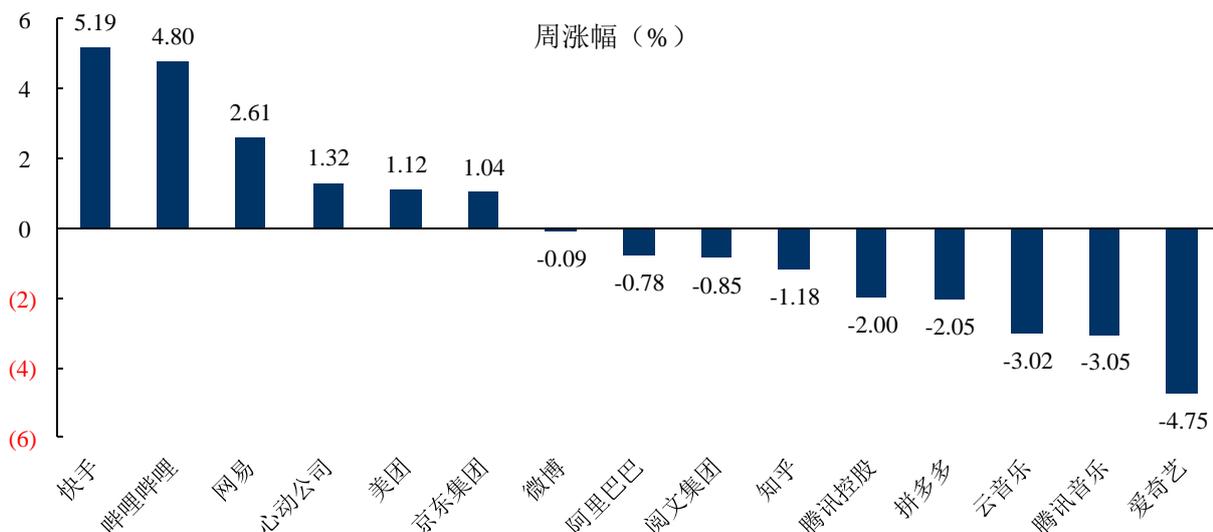
图3：A股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（2023.7.31-2023.8.4），涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为快手（+5.19%）、哔哩哔哩（+4.80%）、网易（+2.61%）。

图4：海外互联网重点标的周涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 3. 行业新闻及公司重要公告

#### 1、行业新闻

【华为鸿蒙系统接入 AI 大模型能力】8 月 4 日，华为开发者大会 2023（HDC.Together）在东莞松山湖正式揭开帷幕。华为常务董事余承东宣布，鸿蒙系统再次进行全新升级，接入 AI 大模型能力的 HarmonyOS4（下称鸿蒙 4）正式发布，华为手机的智慧小艺语音助手全面升级支持大型语言模型。这意味着鸿蒙 4 成为目前国内首个内置 AI 大模型的分布式操作系统。

【昆仑万维旗下 Opera 生成式 AI 服务海外用户数突破 100 万】受益于领先业内进行 AI 方向的战略布局，昆仑万维旗下海外信息分发及元宇宙平台 Opera 捷报频传。7 月 28 日，Opera 宣布，由于快速将生成式 AI 助理 Aria 集成适配不同浏览器版本，短短两个月以来，Aira 用户数已超过 100 万，受到海外用户的追捧。

【腾讯混元大模型目前已经进入公司内应用测试阶段】针对腾讯内部员工接到腾讯大模型内测邀请的消息，腾讯方面 8 月 3 日向北京商报记者回复：“腾讯从零开始、完全自研的腾讯混元大模型目前已经进入公司内应用测试阶段。此前，腾讯云、腾讯广告、腾讯游戏、腾讯金融科技、腾讯会议、腾讯文档、微信搜一搜、QQ 浏览器等多个腾讯内部业务和产品，已经接入腾讯混元大模型测试并取得初步效果，更多业务和应用正在逐步接入中。

（来源：同花顺）

### 4. 风险提示

监管政策变化，国内经济下行，行业发展不及预期等。

## 分析师简介

### 分析师：石伟晶

传媒与互联网行业首席分析师，上海交通大学工学硕士。7年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018年加入东兴证券研究所。2019年新浪金麒麟传媒行业新锐分析师。全面覆盖A股传媒及海外互联网板块，与优秀公司为伍，致力于领先市场挖掘产业投资机会。紧密跟踪产业趋势，以腾讯为核心，覆盖社区社交、网游、短视频、长视频、直播、音乐及有声书等赛道；以美团为核心跟踪生活服务互联网发展趋势，以阿里巴巴、拼多多、京东为核心跟踪国内电商及跨境电商发展趋势。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526